

Comentario Gestor EDM Inversion-Spanish Equity

El mes de marzo ha sido un mes convulso para las bolsas, en particular en EEUU (S&P 500 y Ndaq han caído un 6% y 8%, respectivamente) marcado por las amenazas arancelarias por parte de Trump, y el potencial impacto que podría tener en la economía global. Los datos de principio de año están mostrando que la economía americana se está frenando, mientras que la inflación está repuntando (aumentando el riesgo de un escenario de estanflación). En abril se anunciará cuáles son los aranceles finales, lo que permitirá conocer mejor el impacto final en la economía global. En Europa la economía está mejorando algo, impulsada por cierta recuperación de la actividad manufacturera e industrial y del consumo privado. Nuevos planes de inversión en infraestructura y defensa y una caída de la tasa de ahorro acumulada gracias a mejor consumo deberían de permitir a la economía Europa crecer a tasas razonables.

EDM Inversión/Spanish Equity clase L ha subido en el mes un 2,4%, mientras que el IBEX 35 Net Return ha caído un 1,5%. Los principales contribuidores del fondo han sido Grupo Catalana Occidente después de recibir una OPA por su principal accionista, Endesa, Befesa, Bankinter e Iberdrola, mientras que los principales detractores han sido: Inditex, Vidrala, Merlin, Cellnex y Colonial. Por parte del índice, los principales contribuidores han sido Iberdrola, Caixabank, Endesa, Indra y Bankinter.

Este mes hemos tenido eventos relevantes en nuestra cartera.

Por un lado, Grupo Catalana Occidente ha recibido una oferta de su principal accionista, INOCSA, a €50 por acción. INOCSA está controlada por la familia Serra que en total tiene un 62% de GCO. El precio ofrece una prima del 18,5% respecto la cotización del día anterior (€42,25) y una prima del 29% y 32% sobre la media de los últimos 3 meses (€38,8) y sobre la media de los últimos 12 meses (€37,9) respectivamente. La acción subió un 16,2% en 2024 y en 2025 YTD sube un 17,7%. GCO es la segunda posición de EDM Inversión Spanish Equity con un 5,65%.

Inditex publicó unos muy buenos resultados del cuarto trimestre, que quedaron ensombrecidos por un "trading update" de las ventas de las primeras semanas del año peor de lo esperado (crecimiento del 4%, frente al 8%-9% esperado por el mercado, mostrando una marcada desaceleración respecto el crecimiento del 10,5% del trimestre anterior). Aprovechamos las caídas de la acción para aumentar ligeramente la posición hasta el 4,5%.

Por último, Rovi presentó su plan estratégico 2024-2030, donde espera: multiplicar sus ventas por 1,5x-1,8x y su EBITDA pre-I+D un 2,5x-2,8x, alcanzando unas ventas de CDMO de Eur700m. Estos números suponen una mejora de los números del consenso en el largo plazo de casi el 20%. Sin embargo, la acción no reaccionó ya que aparentemente se esperan pocos catalizadores en 2025 (el principal catalizador será el anuncio de nuevos contratos en CDMO). Seguimos pensando que el potencial de revalorización es superior al 80%.

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. La fluctuación de la divisa puede incrementar y disminuir el rendimiento del Fondo.